

东海鑫宁利率债三个月定期开放债券型证
券投资基金
2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 日

基金管理人：东海基金管理有限责任公司

基金托管人：南京银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 04 月 20 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人南京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 04 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	东海鑫宁利率债三个月定期开放债券
基金主代码	015730
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 8 月 12 日
报告期末基金份额总额	579,724,766.46 份
投资目标	在严格控制风险的基础上，力争获得高于业绩比较基准的投资收益，追求稳定的当期收益和基金资产的长期稳健增值。
投资策略	（一）封闭期投资策略： 1、资产配置策略 2、债券投资策略 （1）久期管理策略；（2）期限结构配置策略；（3）债券的类别配置策略；（4）骑乘策略；（5）杠杆放大策略；（6）个券选择策略 （二）开放期投资策略： 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种。
业绩比较基准	中债-国债及政策性银行债指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。
基金管理人	东海基金管理有限责任公司
基金托管人	南京银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	8,997,423.75
2. 本期利润	6,787,613.75
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0133
4. 期末基金资产净值	609,484,934.78
5. 期末基金份额净值	1.0513

注：（1）所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（2）本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

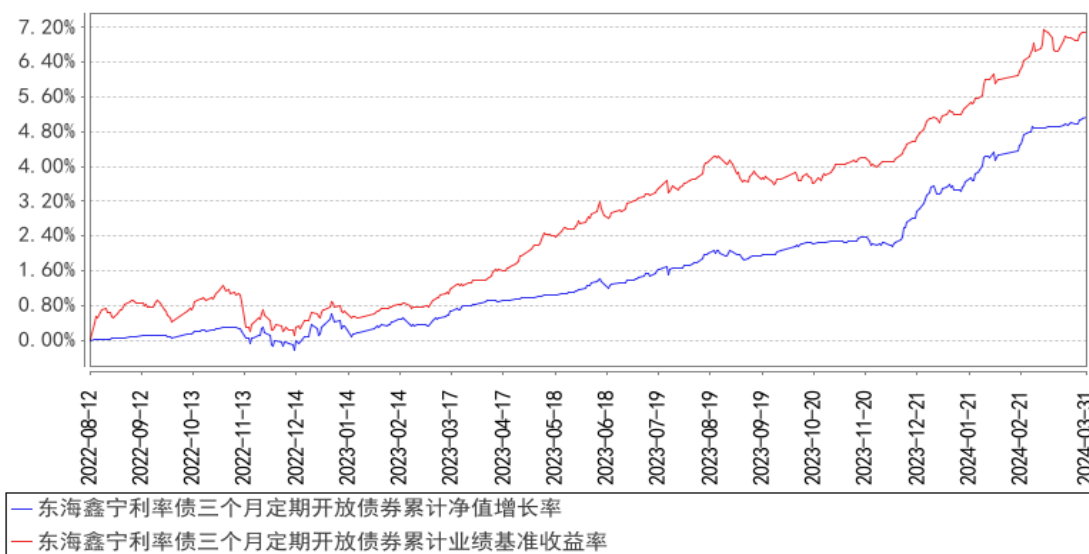
3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.51%	0.07%	1.87%	0.09%	-0.36%	-0.02%
过去六个月	3.01%	0.06%	3.25%	0.08%	-0.24%	-0.02%
过去一年	4.26%	0.05%	5.64%	0.07%	-1.38%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	5.13%	0.06%	7.09%	0.08%	-1.96%	-0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

东海鑫宁利率债三个月定期开放债券累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金基金合同生效日为 2022 年 08 月 12 日，图示日期为 2022 年 8 月 12 日至 2024 年 03 月 31 日。

3.3 其他指标

无。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
邢焯	本基金的基金经理、公募固收投资总监	2022 年 8 月 12 日	-	12 年	国籍：中国。金融硕士，特许金融分析师（CFA）。曾任职于德邦证券股份有限公司资产管理总部，先后担任交易员、投资经理、投资副总监等职务，主要负责固定收益投资、交易等工作。2020 年 7 月加入东海基金管理有限责任公司，现任公司公募固收投资总监，担任东海祥苏短债债券型证券投资基金、东海祥泰三年定期开放债券型发起式证券投资基金、东海祥利纯债债券型证券投资基金、东海鑫享 66 个月定期开放债券型证券投资基金和东海启航 6 个月持有期混合型证券投资基金、东海鑫宁利率债三个月定期开放债券型证券投资基金、东海鑫乐一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理。

渠淼	本基金的基金经理	2023 年 6 月 26 日	-	9 年	国籍：中国。金融数学理学硕士，特许金融分析师（CFA）。曾任职于中国证券登记结算有限责任公司上海分公司业务发展部、东方财富证券股份有限公司金融市场部、中银国际证券股份有限公司资产管理板块研究与交易部。2020 年 12 月加入东海基金，现任基金投资部基金经理。2023 年 6 月 26 日起担任东海鑫宁利率债三个月定期开放债券型证券投资基金、东海鑫享 66 个月定期开放债券型证券投资基金、东海祥泰三年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理。
----	----------	-----------------	---	-----	--

注：（1）此处的任职日期、离职日期均指公司做出决定之日，若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日；

（2）证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期内，基金经理未兼任其他私募资产管理计划投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司公平交易制度适用于所有投资品种，以及所有投资管理活动，涵盖授权、研究分析、投资决策与执行、交易执行、业绩评估等投资管理活动各环节，从研究、投资、交易合规性监控，发现可疑交易立即报告，并由风险管理部负责对公平交易情况进行定期和不定期评估。公司所有研究成果对公司所管理的所有产品公平开放，基金经理严格遵守公平、公正、独立的原则下达投资指令，所有投资指令在中央交易室集中执行，投资交易过程公平公正，投资交易监控贯穿于整个投资过程。

本报告期内，投资交易监控与价差分析未发现投资组合之间存在利益输送等不公平交易行为，公平交易制度整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了公平交易制度和异常交易监控细则，同时加强对组合间同向交易和同日反向交易的监控和检查。公司利用公平交易分析系统，对组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，并定期对组合间的同向交易分析。公司禁止组合内的同日反向交易，严格控制组合间的同日反向交易，对采用量化投资策略的组合以及完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的组合与其他组合间发生的同日反向交易进行监控和分析。本报告期内基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日总成交量 5%的交易次数为 0 次。

本报告期内，各组合投资交易未发现异常情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2024 年一季度，债券市场整体走牛，收益率显著下行。报告期内，10 年期国债收益率自上年末的 2.5553%下行 26.52BP 至 2.2901%；1 年期国债收益率自上年末的 2.0796%下行 35.71BP 至 1.7225%。10 年期国债与 1 年期国债的期限利差从上年末的 0.4757%震荡走阔 9.19BP 至 0.5676%，收益率曲线形态整体呈现在短端利率带动下的牛陡变化。

市场节奏来看，一季度债市行情大致可分为两个阶段，前后两个阶段的划分时点为全国两会的召开。在全国两会召开前，利多因素整体显著强于利空，债市整体延续去年 12 月以来流畅下行的走势。两会召开后至一季度末，债市多空因素交织，进入了震荡盘整期，尚未形成新的方向。

从基本面来看，部分经济基本面数据在第一阶段和第二阶段之间出现拐点变化。1 月份和 2 月份公布的 CPI 和 PPI 数据继续停留在同比负增长区间，3 月份虽然 PPI 同比仍为负增长，但 CPI 同比增速从 2 月份的-0.8%显著提升+0.7%，即使扣除春节效应的影响，CPI 数据也至少在 0 以上水平，代表市场供需格局的边际改善。制造业 PMI 在 3 月份重新回到荣枯线以上，由于 PMI 对于制造业投资有一定的领先作用，可以合理预期后续制造业投资也将进一步改善。另外，1-2 月规模以上工业企业利润增速同比由负转正且增长幅度较大，预示着企业盈利情况的边际好转，有助于进一步改善企业资产负债表情况，增强其扩张生产的意愿和能力。因此，经济基本面的边际改善是债市行情变化的底层逻辑。

从资金面来看，货币政策在第一阶段中显著发力，不仅继续推动中小银行调降存款利率，还超预期降准 0.5%以及大幅调降 5 年期 LPR 利率 25BP。因此，我们可以看到资金面整体较为宽松，资金利率中枢有所下行，流动性分层情况自年初开始持续改善，资金面波动性也持续下降。然而在第二阶段央行不仅回归了地量 OMO 操作，还缩量 940 亿元续作 MLF，为 2022 年 11 月以

来首次，从而影响了债市进一步做多的情绪。

从债券供需来看，第一阶段中利率债发行进度整体显著慢于往年同期，新债供给量偏弱令充裕的流动性产生了“资产荒”的担忧，从而不断压低二级市场的收益率水平。而 3 月份两会提出了要在未来几年内连续发行超长期特别国债、今年先发 1 万亿计划，使得市场对供需关系的判断突然扭转，10 年及以上期限国债收益率水平随即在第二阶段中开始震荡调整，未能再继续向下突破。

后续中国经济恢复情况将主要取决于内生增长动能、国际环境变化、宏观政策力度与效果三个因素。在增长内生动能方面，消费将继续发挥中国经济增长“压舱石”的作用，服务消费潜力有望进一步释放；投资中基建投资和制造业投资将弥补房地产投资下滑的缺口，产业转型升级趋势明显，新质生产力持续培育。国际环境方面，全球库存周期进入补库阶段有利于外需动能增强，叠加上年基数偏低，出口回暖趋势有望延续。但外部环境依然偏紧，仍需关注国际政经格局变化给外资外贸带来的不确定性。在宏观政策方面，根据 2024 年《政府工作报告》部署，财政政策将明显加力，综合使用赤字、专项债、超长期特别国债等多种政策工具，有助于基建投资保持较高增速。新一轮“大规模设备更新和消费品以旧换新”将拓展内需增长新空间。综合来看，预计未来中国经济景气度有望持续回升。

本报告期内，本基金主要投资利率债标的，在有效控制成本的基础上采取杠杆息差策略增厚收益，力争为投资人创造长期稳健投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，基金份额净值为 1.0513 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.51%，同期业绩比较基准收益率为 1.87%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元的情形出现。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	599,757,018.20	98.35
	其中：债券	599,757,018.20	98.35
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	10,065,765.07	1.65
8	其他资产	-	-
9	合计	609,822,783.27	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有境内股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	495,738,984.01	81.34
	其中：政策性金融债	495,738,984.01	81.34
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	104,018,034.19	17.07
9	其他	-	-
10	合计	599,757,018.20	98.40

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	200205	20 国开 05	3,600,000	373,770,147.95	61.33
2	210313	21 进出 13	700,000	71,159,245.90	11.68

3	210218	21 国开 18	500,000	50,809,590.16	8.34
4	112314172	23 江苏银行 CD172	500,000	49,382,503.28	8.10
5	112309098	23 浦发银行 CD098	200,000	19,940,557.38	3.27

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末持有股票。

5.10.3 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	391,227,002.41
报告期期间基金总申购份额	768,200,279.84
减：报告期期间基金总赎回份额	579,702,515.79
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	579,724,766.46

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期，本基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	2024 年 01 月 01 日-2024	391,213,263.20	188,499,225.11	-	579,712,488.31	99.99

	年 03 月 31 日					
2	2024 年 03 月 04 日-2024 年 03 月 11 日		-579,701,054.73	579,701,054.73		
产品特有风险						
本基金报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情形。如该单一投资者大额赎回将可能导致基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。						

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2024 年 2 月 7 日，本基金托管人南京银行股份有限公司法定代表人变更为谢宁先生。

除此之外，本报告期内不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准东海鑫宁利率债三个月定期开放债券型证券投资基金设立的文件
- 2、《东海鑫宁利率债三个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《东海鑫宁利率债三个月定期开放债券型证券投资基金招募说明书》
- 4、《东海鑫宁利率债三个月定期开放债券型证券投资基金托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照
- 7、报告期内披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站（www.donghaifunds.com）查阅，或在营业时间内至基金管理人办公场所查阅。

投资者对本报告如有疑问，可拨打基金管理人客户服务热线电话：400-959-5531 咨询相关信息。

东海基金管理有限责任公司

2024 年 04 月 20 日